

Gröschls Mittwochsmail 09.09.2020

Bitte finden Sie hier wieder meinen Kommentar und meine technische Einschätzung ausgewählter Finanzmärkte auf wöchentlicher Basis. Aufgrund der kurzen Periode handelt es sich explizit um eine Trading-orientierte Einschätzung, der eine technische Systematik zugrunde liegt. Im Regelfall wird es fundamentale Faktoren geben, die die Marktlage beeinflussen, diese finden zwar im Kommentar ihren Niederschlag, sind aber für die Signale im Wesentlichen unerheblich.

Folgender Kommentar, Ergebnisse und Limits stellen eine Markteinschätzung aufgrund selbstentwickelter Systeme und meiner persönlichen Erfahrung dar.

Keinesfalls sind sie eine Empfehlung oder Meinung der ARC oder meiner Person Positionen welcher Art auch immer einzugehen. Sämtliche Ergebnisse und Limits haben nur indikativen Charakter und stellen keinerlei Anspruch auf Richtigkeit der Prognose. Sollten Sie nähere Informationen zum System wünschen oder aber aus dem Verteiler gelöscht werden, bitte lassen Sie es mich wissen!

Schönen Vormittag!

Na da ist sie doch noch gekommen die Korrektur, halt ein paar Tage zu spät. Ich glaub damit können wir – aus Sicht des Prognostikers – durchaus leben. Ob wir es hier nun mit einem Paradigmenwechsel und einer nachhaltigen Änderung des Sentiments zu tun bekommen, ist noch zu früh zu schreiben/sagen. Fundamental hat sich natürlich nichts geändert, aber kurzfristige Marktbewegungen in ein fundamentales Rahmenwerk zu integrieren funktioniert sowieso immer nur im Rückblick, da haben's dafür aber alle eh schon immer gewusst... ;-) Eine wunderbare alte Weisheit lautet hier, dass es rund um eine Bubble immer nur zwei Kategorien von Investoren gibt, nämlich die einen, die bis zum Platzen derselben recht haben und die anderen, die nachher dran sind mit richtig liegen! ☺

Abgesehen von der viel diskutierten wirtschaftlichen Gesamtsituation und den langfristigen Auswirkungen auf Konsum und Kaufkraft und die damit einhergehenden strukturellen Veränderungen – die große Teile des US Aktienmarkts aus den unterschiedlichsten Gründen bisher ignoriert haben - müssen wir uns zukünftig eventuell damit auseinandersetzen, dass die digitale Revolution, die die Seuche bis ins Kinderzimmer des kleinsten Schulkindes ausgelöst hat, auch den Stellenwert von Big-Tech im globalen Wertekontext völlig verändert hat. Aus Wachstumsunternehmen sind über Nacht Versorger geworden, die Infrastruktur und Dienstleistungen vergleichbar denen von Supermärkten und öffentliche Verkehrsmitteln bereitstellen.

Hier hat das Erwachsenwerden etwa so stattgefunden wie wenn man in den Late-Teens die Eltern verliert. Die Zeit der Spielerei ist vorbei. Umgelegt auf die Googles und Amazons etc dieser Welt bedeutet das meiner Ansicht nach, dass sie wohl einem stetigen aber deutlich langsameren Wachstum entgegensehen, aber sie auf der anderen Seite auch wesentlich strikteren Regulatorien unterworfen werden werden, weil die Nutzung im Prinzip nicht mehr optional ist. Das es immer Gewinner und Verlierer geben wird, ist selbstredend und dass Anpassungen schneller von statten gehen werden, weil es weniger aufwendiger ist eine andere Suchmaschine einzusetzen als zum Beispiel den Stromanbieter zu wechseln, ist auch klar. Das Ausschließen von Nutzern, aus welchen (wirtschaftlichen) Gründen auch immer, wird jedenfalls schwieriger werden und mithin wird die ökonomische Bedeutung eventuell eher wieder mehr in der realen als in der virtuellen Welt zu messen sein. Ein ähnliches Schicksal dürfte den Datensammlern blühen, weil die Neuigkeit einfach verloren geht und jeder eh alle Daten sammelt, diese also eine völlig generische Commodity werden bzw. geworden sind.

Soviel zum heutigen Blick ins Kristallkugel! ☺ Kaum Prognosefähigkeiten braucht man aktuell, um festzustellen, dass (leider wesentliche) Teile des britischen Inselvolkes einen höchst gefährlichen Weg zu gehen beginnen. Ist man es von diversen Schurkenstaaten ja bereits durchaus gewohnt, dass sie wissent- und willentlich gegen internationales Recht verstoßen, hätte man es einer altehrwürdigen Nation wie dem Vereinten Königreich eigentlich nicht zu getraut. Pacta sunt servanda! Und aus! Dass Boris Johnson vergleichbar dem US-Amerikanischen Präsidenten ein rückgradloser Opportunist ist, dem es ausschließlich um den eigenen Vorteil geht, ist natürlich keine Neuigkeit, allerdings hat die ganze Sache nicht zuletzt durch die entstehende Signalwirkung eine völlig neue Dimension erreicht. Die Aussicht auf Zeiten, in denen bewährte internationale Vertragswerke und Werte allenthalben missachtet und mithin außer Kraft gesetzt werden, weil's eh keinen kümmert, bereiten mir persönlich ein ganz unangenehmes Gefühl in der Magengegend. Keine Ahnung wie's Euch dabei geht, aber gut ist das nicht.

Bei so viel Ernsthaftigkeit beliebt uns zur allgemeinen Erheiterung nur noch ein Blick in die Niederungen der heimischen Politik, wo das Sommer-Kabarett um den Ibiza-Untersuchungsausschuss nahtlos in die Herbstrunde geht. Nicht nur, dass unser aller Nationalratspräsident nun Vorsitzender des Ausschusses und Auskunftsperson in Personalunion ist, hat der Ausschuss nun endlich eine weitere, offensichtlich wieder nicht ganz vollständige Version des Videos bekommen. Einer VP nahen Tageszeitung scheint der ganze Film hingegen schon seit längerem bekannt zu sein... Man hat irgendwie das Gefühl, dass dem Instrument des Untersuchungsausschusses hier nicht ganz die Bedeutung beigemessen wird, die ihm eigentlich zukommen sollte, oder... ;-)

Der geübte Redner/Schreiber aus dem anglo-amerikanischen Raum würde jetzt wohl „to finish on a positive note“ was versöhnliches, inklusives, lebensbejahendes und freundliches sagen. Na da kann ich nur empfehlen: Lest halt den! *lol*

Möge die Macht mit Euch sein!

Die Freuden vergangener Mittwochsmails sind bei Interesse bitte hier at.e-fundresearch.com und auf www.arc.at zu finden: Im Falle möglicherweise ab und an auftretender Widersprüche möge man mir diese bitte nachsehen. Im Sinne Adenauers, gilt immer das zuletzt Geschriebene!

Technik

Kurzfristig, technisch schaut alles recht neutral aus. Die kurzfristige Überkauftheit in den USA haben wir jetzt einmal abgearbeitet... ☺

	aktuelles Signal	Signal Start	Perf.Signal	Kurs akt.	Kursziel	Short	Neutral	Long
MSCI AC World	neutral	04.09.2020	0,00%	562,81	-	557	-	603
S&P 500	neutral	04.09.2020	0,00%	3331,84	-	3317	-	3487
NASDAQ100	short	04.09.2020	1,83%	11068,26	9900	-	11867	11867
EuroStoXX50	neutral	12.08.2020	0,00%	3296,95	-	3167	-	3467
Dax	neutral	09.09.2020	0,00%	13079,29	-	11587	-	13467
Nikkei225	neutral	09.09.2020	0,00%	23032,54	-	22587	-	23617
MSCI EM (USD)	neutral	09.09.2020	0,00%	1087,51	-	1073	-	1133
Hong Kong Hang Seng	neutral	04.09.2020	0,00%	24394,21	-	24137	-	25853
Bund Future	neutral	09.09.2020	0,00%	174,3	-	172,2	-	175,15
T-Note Future	neutral	12.08.2020	0,00%	139,421875	-	138,1	-	140,55
JPM GI EM Bond	neutral	26.08.2020	0,00%	904,52	-	887	-	912
EUR/USD	neutral	08.09.2020	0,00%	1,1772	-	1,169	-	1,2017
EUR/JPY	neutral	08.09.2020	0,00%	124,69	-	124,3	-	126,37
USD/JPY	short	18.08.2020	-0,32%	105,91	100	-	107,17	108,18
CRB	short	09.09.2020	1,95%	145,9974	90	-	150,15	154,77
Gold (USD)	neutral	19.08.2020	0,00%	1932,49	-	1887	-	2017

Währungen gegen €uro (aus Sicht Euro)			Equities		
NOK	1	neutral	FTSE 100 INDEX	-2,15	short
SEK	1,05	long	STXE 600 (EUR) Pr	-0,25	neutral
DKK	-1	neutral	MSCI EMU SMALL CAP	-0,45	neutral
SGD	-1	neutral	AUSTRIAN TRADED ATX INDX	1,05	long
			MSCI EM EASTERN		
CHF	3	long	EUROPE	-2,6	short
CNY	-1,5	short	DOW JONES INDUS. AVG	-0,7	neutral
INR	-1,5	short	RUSSELL 2000 INDEX	-0,9	neutral
ZAR	-0,55	neutral	JPX Nikkei Index 400	-1,05	short
AUD	-1,45	short	MSCI FRONTIER MARKET	0,9	neutral
CAD	-0,55	neutral	MSCI AC ASIA x JAPAN	-1,5	short
XBT/EUR	-1	neutral	MSCI INDIA	-1,1	short
Commodities			Vol		
Brent	0,25	neutral	Cboe Volatility Index	1,5	long
WTI	-0,2	neutral	VSTOXX Index	1,5	long
Bonds			NIKKEI Volatility Index	1	neutral
EUR BTP Future	-1	neutral			
EUR OAT Future	-0,75	neutral			
LONG GILT FUTURE	-0,9	neutral			
ITRAXX XO 5YR TOT RET IX	1	neutral			

Der Satz zum **mahi546**: Der August ging recht unbeeindruckend an unserem Fonds vorbei, was den Nachteil hat, dass wir die US-Aufwärtsbewegung nicht mitgemacht haben, aber dafür unter der aktuellen Korrektur bisher kaum zu leiden haben. Schauen wir mal, wie es weitergeht. Taktische Transaktionen haben in den letzten Tagen keine stattgefunden, die Limits für den USD-Hedge haben wir aber deutlich näher gezogen. Strategisch mussten wir einen langjährigen Portfolioinsassen leider nun doch final geben, da sich die strukturellen Bedenken gemischt mit einer nachhaltig untermittelprächtigen Performance verstärkt haben. Kurzfristig haben wir keine weiteren Veränderungen geplant, werden aber die Marktentwicklungen mit höchster Sorgfalt beobachten und gegebenenfalls drauf reagieren. Fragen, Wünsche, Beschwerden, wie immer gern persönlich!

Obiger Kommentar, Ergebnisse und Limits stellen eine Markteinschätzung aufgrund selbstentwickelter Systeme und meiner persönlichen Erfahrung dar. Keinesfalls sind sie eine Empfehlung oder Meinung der ARC oder meiner Person Positionen welcher Art auch immer einzugehen. Sämtliche Ergebnisse und Limits haben nur indikativen Charakter und stellen keinerlei Anspruch auf Richtigkeit der Prognose. Sollten Sie nähere Informationen zum System wünschen oder aber aus dem Verteiler gelöscht werden, bitte lassen Sie es mich wissen!

Liebe Grüße

Florian

PS: Wenn irgendwer das Mittwochsmail nicht mehr bekommen will, bitte einfach sagen/schreiben!



Mag. Florian Gröschl, CPM

Geschäftsführer

ARC

Absolute Return Consulting GmbH

Köstlergasse 1/28

(Otto Wagner Haus – Linke Wienzeile 38)

A-1060 Wien

Tel: +43 1 52106-13

Fax: +43 1 52106-49

Mobile: +43 660 452 51 52

florian.groeschl@arc.at

www.arc.at

www.mahi546.at

Der Inhalt und sämtliche Anhänge dieser Nachricht sind vertraulich und/oder gesetzlich geschützt und ausschließlich zu Informationszwecken für den/die genannten Empfänger bestimmt. Alle Daten sind trotz gewissenhafter Recherche ohne Gewähr und wurden entweder von den Fondsgesellschaften selbst geliefert bzw. aus anderer externer, üblicherweise verlässlicher Quelle, wie z.B. Bloomberg bezogen und mit dieser gegengecheckt. Die dargestellten Informationen stellen weiters in keiner Weise ein Angebot zum Erwerb von Investments dar und können eine persönliche, individuelle Beratung nicht ersetzen; es handelt sich nicht um Empfehlungen, Angebote zum Kauf/Verkauf eines Produkts und nicht um eine Aufforderung ein solches Angebot zu stellen. Die Wertentwicklung der Vergangenheit lässt keine verlässlichen Rückschlüsse auf die zukünftige Entwicklung eines Investments zu. ARC übernimmt keine wie auch immer abgeleitete Haftung für Nachteile oder Verluste, die sich durch die Benützung der Information bzw. sich aus dem Vertrauen auf die hier veröffentlichten Daten und Informationen ergeben. Weitere Informationen finden Sie auch auf www.arc.at. Jede ungenehmigte Form des Gebrauches der Nachricht, insbesondere die Reproduktion, Verbreitung, Weiterleitung, Veröffentlichung, Offenlegung durch andere Personen oder nicht in Übereinstimmung mit dem Zweck der Nachricht ist ausdrücklich untersagt und kann ungesetzlich sein. Jede Verantwortung und Haftung des Senders für Nachrichten, die möglicherweise unberechtigten Dritten zur Kenntnis gelangen, unterbrochen, verändert oder zerstört werden, verloren gehen, verspätet oder unvollständig ankommen oder Viren enthalten, ist ausgeschlossen. Wenn sie nicht der richtige Adressat sind oder diese E-Mail irrtümlich erhalten haben, informieren Sie bitte sofort den Absender und vernichten Sie diese Mail. ARC speichert zu Marketingzwecken, ob dieses E-Mail geöffnet wurde, gibt die Information aber nicht an Dritte weiter und nutzt diese nur im Rahmen des vom Datenschutzgesetzes Erlaubten. Der Adressat der E-Mail kann der Speicherung dieser Information und dem Nutzen zu Marketingzwecken jederzeit widersprechen.